

上海證券報

贴近市场 贴近行情 贴近散户

优惠价 1.00 元

证券大智慧

新华社社重点报刊
中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托信息报纸
国内统一刊号 CN31-0094

2007.8.5 星期日 第4562期

- 目录
- 股金在线 (解套门诊部)
- 强者恒强 (追踪者乐园)
- 涨停大揭秘 (涨停跌停必有原因)
- 应时小报 (随时就市追寻热点)
- 消息树 (本周新闻综述)
- 鸡毛信 (下周特别关注)
- 大鳄猎物 (资金热钱流向)
- 研究报告 (机构投资评级)
- 开放式基金 (究竟买哪一只好)
- 机构股票池 (中线成长股跟踪)
- 个股点评 (所有股票一网打尽)
- 大单投注站 (短线热门股曝光)
- 传闻求证 (小道消息,各打其理)
- 股文观止 (奇文共赏,疑文相析)

本周五A股总市值超过20万亿元 P3

李志林:八月股市 轮涨是主基调 P1
王利敏:八月股市 震荡在所难免

股指将步入盘升阶段 P2

净值全面上扬 选择高仓位基金 P6

大涨明显降低优质股预期收益率 P2

广发证券研究报告
市场将从局部活跃走向全面活跃 P5

屡创新高屡见震荡将成常态

一个月之前,人们的视线还集中于大盘K线是在构成M头还是在构成W底上,如今上证指数已登站在4500点之上,充分的换手使4000点成了一个底部,牛市行情依然行进在上升通道之中。

进入8月的第一天,我们见识了4500点,这是一个值得载入史册的日子,那天我们见到了有史以来的最高指数,又见识了上下落差218点的大震荡。屡创新高、屡见震荡已经成了沪深股市的常态,并且这种状态还将继续下去。

事实上,在去年上证指数第一次创出历史新高、将2001年最高指数2245点踩在脚下之后,这种屡创新高和屡见震荡的现象就开始不断出现,市场出现了一种典型的“围城”现象,每创一次新高,里面的人就拼命冲出来,落袋为安。在大盘深幅回调中,外面的人又拼命冲进去……这种现象将股指越抬越高。

指数还会创出新高,还会以暴跌的方式完成宽幅震荡,4560点不会是今年的最高点,之所以这种市场状况还将维持下去,主要是基于以下几个因素:

其一,市场的持股成本越抬越高。记得前阵子有人说M头的理由是,在4000点上方堆积着几万亿筹码有待消化。现在大家看到了,这种说法是没有依据的,这轮行情启动之后,缩量创出

新高,几万亿的所谓压力盘连影子都没看到。然而,摆在人们面前的却是,近三个月以来,上证指数在3400点以上行走,在这个区间几乎将沪深股市的流通股全部换手了一遍,持股成本的抬高是市场继续走牛的重要基础。

其二,不知前方的路走到哪儿。创新高后就会有获利盘涌出,导致宽幅震荡。今年行情指数将走到多高,这是一个谁也回答不了的问题,就像今年年初谁都想不到指数会突破4500点一样,几乎所有的人都是边走边说、边走边做的,即便接下来指数再创新高,也不可能改变这种市场行为。

其三,推动指数创出新高的仍然是两个最重要的原因,一是人民币升值不停,牛市的步伐就停不下来。由于人民币升值及人民币进入加息通道,中国资本市场就成了全世界的资金“洼地”。二是轻微的通胀使CPI指标居高不下,加息不息,牛市不止,股市处于一种水涨船高的状态中。

股市的屡创新高和屡见震荡的格局给人们的操作带来了难度,如果您总是想在下跌之前抛出、在上涨之前买进来博取差价,从道理上讲很好理解,在实际操作中难度却很大,因为您很难把握什么是高,什么是低,在这种市道中,与其频繁地追涨杀跌,还不如捂住股票,到最后您就会发觉,捂得住股票的人才最大的赢家。

应健中

攻占滩头阵地 战火燃向5000点

本周大盘走势充满戏剧性,周三上证指数突破4500点之后突然大幅跳水,就在人们不知所措之际,翌日又反弹了100多点,周五更是乘胜追击,不仅大涨150多点,并且把4500点踩在脚下。滩头阵地已巩固,前方是“一马平川”,战火将燃向更高的山峰,拿下5000点只是时间而已。

上海證券報 与 www.cnstock.com 即时互动

首席分析师·股市让黑嘴走开

博客风云榜·我也能当股评家

责任编辑:张伟 组版:顾雯

八月股市:轮涨是主基调

李志林(忠言)

8月股市又是以暴跌暴涨、迭创新高拉开帷幕。8月股市机会大还是风险大?是少数大盘股的机会还是多数股票都有机会?我的观点是,大盘股带头冲关、个股轮涨将是8月行情主基调。

8月1日美国次级债按揭事件引发美国、欧洲和亚洲股市大跌,日元升至117日元比1美元引发日元加息预期,这两件事对中国股市形成强烈的冲击。但必须清醒地看到,美国次级债按揭事件的规模和范围有限,不会影响美国金融经济,日本经济增长缓慢也抑制了加息的可能,加上人民币未自由兑换,中国经济增长强劲,人民币升值加快,上市公司业绩超预期增长。因此,周边市场的暴跌可以影响一时,但不可能改变中国股市震荡向上的趋势。

今年三次加息、六次调高准备金率和采取“稳中适度从紧”的货币政策,可视防止经济“过热”的预见性调控。加上中报业绩超预期增长50%至60%已成定局,估值风险已大大降低。宏观调控政策将总体保持平稳、稳健,从政策面看,不存在股市大幅下调的空间。虽然8月份“大非”、“小非”解禁共69.49亿股,接近于上两个月解禁的总和。但是,6月34.86亿股中实际仅减持3.09亿股,7月由于国资委的减持新规出台,44.24亿股中实际仅减持2.41亿股,相信8月份实际减持的比例将更小。反观资金面,上半年基金持股1.29万亿,占流通市值23%,7月存量资金增740亿,创出新高,日新开户数重上15万,7月新发基金800亿,8月初交银施罗德基金单日就发行340亿,可见新增资金入市步伐依然强劲。

8月哪怕再出现创新高后的大暴跌,人们也不用像7月初担心M头往下翻,跌到2500点,更不用担心像“5·30”暴跌时那样个股连续出现三个跌停板和五个跌停板,市场的风险只是指数波动的风险和个股波动的风险。尽管8月的振幅会较大,但市场已进入理性通道,震荡上行的格局非常清晰,按照“二五八”规律,站稳4200点后,先突破4500点,再上攻4800点,这已成为各类投资者的共识。

7月6日3563点以最近千点的上升行情主要是由银行、地产、钢铁、煤炭、电力五大板块推动的,由于这些大盘股权重太大,造成指数虚涨,又因其业绩增长明显,仍有上涨的空间,是推动指数屡创新高的动力。与之相反,7月31日大盘创出4471点新高时,A股的收盘价与“5·29”相比,仍有高达20%的跌幅,其中跌幅超过30%的多达391家,超过40%的有77家。就是说,有三分之一的股票只相当于2500点至3000点的水平,另外三分之一的股票相当于4000点以下的水平,剩下的三分之一股票接近或超过4300点水平。7月底5元至10元股票多达444只,占31.6%,10元至15元的股票377只,占26.62%,比“5·30”前大幅增加。其中既有低价股、绩差股、ST股,也有被错杀的二线蓝筹股。这些股票现在大多已走出底部,长时间作平台整理。由于大牛市格局没变,以及不少公司有重组、购并、资产注入、业绩上升等题材,一旦主力收集完筹码,反弹50%以上将十分轻松。在传统的估值比较和景气分析之外,产业组织变革也是估值标准的新角度,是公开信息中人们无法发现的成长性价值。我相信,8月份股市的结构分化不是加大,而是缩小;市场热点不是单一,而是多元;超跌股不是进一步沉沦,而是逐步缩小与大盘涨幅的差距甚至跑赢大盘。

(本文为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

从日元的套利交易说起

桂清明

日元的套利交易最近引起了很多境内投资者的关注,因为它在一定程度上已经对沪深股市的走势产生了影响。在经济全球化的大背景下,“蝴蝶效应”越来越显著,的确值得人们好好关注。

所谓日元的套利交易是指借入日元进行投资,然后再撤回投资归还日元这样一种市场操作行为。大家都知道,日本长期以来实行零利率政策,现在还是世界各主要经济体中利率最低的国家之一。由于老龄化以及经济增长乏力,大量日元资产流向海外市场寻找出路,很多国际投资者也愿意借入资金成本较低的日元来进行对外投资,以此实现收益的最大化。当然,如果遇到日元利率提高或者日元连续升

值,以及被投资市场出现大幅下跌,这种操作就会遇到阻碍,国际投资者就会在短期内撤回对外投资,还掉所借的日元头寸。这种套利交易(也称息差交易)如果无序进行的话,会引发金融市场的动荡。有人分析说,当日元这样的低息货币出现上涨或者利率调高时,往往会对大量流入低息货币的国家和地区的金融市场形成明显的冲击。

日本是一个资金输出大国,今年2月底日元调高利率,对接受日元资产最多的亚太地区产生了很大的影响,很多资金因此离场,导致当地股市、汇市大幅下跌。沪深股市的“2·27”大跌也发生在这个时期。进入7月份以来,美国股市因次级债等问题下跌,加上汇市上日元兑美元连续升值,结果再次引起亚太地区股市、汇市大跌,此时,沪深股市也出现了“8·1”大跌。于是,人们发现日元的套利交易与境内股市似乎存在某种内在的联系,一旦日元出现波动,就会引起境内股市的震荡。事情是否果真如此呢?日元资产输入亚太地区,这已经是一个毫无异议的事实,但客观地说,日元资产进入中国境内的资本市场至少现在还是很有限的,同时也是受到严格控制的,其流动的速度相当缓慢。所以即便有日元资产进入,也只能是中长期投资,无法满足套利交易所需要的快速流进流出的条件。因此,从理论上说,出现在日元以及其他低息货币上的套利交易,应该不会对境内证券市场产生太大的影响。但这只是问题的一个方面,现在境内市场之间的联系还是很密切的,相当一批股票在境外与内地同时挂牌上市。境外市场受到套利交易的影响,由于当时内地市场短期内涨幅较大,其震荡幅度也超过境外市场,以至于给人一种内地股市领涨全球股市的错觉。这次周边市场受到套利交易的影响(当然还有其他因素的影响)连续下跌,但内地市场刚刚走强,因此在开始时并不予理会。但这种局面终究不可能长期维持,在境外市场跌幅加大之后,内地市场也就无奈地随之调整,“8·1”大跌就是这时出现的。不过,如果我们认识到日元作为低息货币的特征不会在短期内改变,也认识到日元资产的输出在一定时期内具有不可逆性,就会看到日元套利交易所引起的冲击尽管表面上来势很凶猛,但为时并不长,撤回的资金不久还会返回。这样看来,对套利交易应该很客观地对待,忽视不对,夸大也不对。相对于内地市场而言,重要的还是境内的宏观环境与企业效益,受套利交易的实际影响不会很大,因此不必对套利交易引起的市场动荡太过担忧。本周未沪深股市彻底摆脱“8·1”大跌的阴影大幅上涨,就是一个很好的例证。

(本文为申银万国研究所首席分析师)

房地产不衰 股市行情难坏

陆水旗(阿琪)

楼市与股市是目前最热的两大投资领域,而中国内地的楼市与股市是目前全世界最热的投资领域。以往人们认为“房价涨则股价跌,股价涨则房价跌”,楼市与股市的关系是此强彼弱,现在这个老观念要改一改了。由于多种因素的结合,导致楼市与股市成为投资领域的“井蒂菜”,两个市场的兴衰已紧密地结合在一起,两者之间的关系甚至已经到了“房地产不衰,股市就难坏”的程度。

许多投资者觉得当前“越调控越上涨”的股市行情很诡异,其实,“越调控越上涨”并不是发端于股市,在房地产领域已演绎了好几年。目前大多数机构资产配置“篮子”中,第一大重仓股是地产股,第二大重仓股是金融股,第三大重仓股才是其他周期性行业股。可以这样认为,房地产已成为我国经济、金融、股市的“万灵药”和当仁不让的领头羊。君不见,只要一搞房地产开发,各地经济和财政就立竿见影地蒸蒸日上;在银行一挑消费信贷、一挑开发贷贷的房地产产业链中,来自于房地产业务的利润已经占银行总利润的40%以上,对各银行行业业绩与股价的大幅增长,房地产的贡献功不可没;在股市中,房地产是受新会计准则、资产重估影响最直接、影响面最广的板块,也是诸多上市公司资产注入、资产重组时采用最多的“万灵药”;工业地产与商业地产的概念使几乎所有的上市公司都成了房地产股。不少上市公司在“讲故事”时,其“故事情节”十有七八都是与房地产概念有关。

在实体经济中,高热的房地产经济带动了钢铁和水泥等基本材

料、家具电器和汽车等大件消费品、公路和公共设施、绿化环保、工程机械、建筑装饰等各行各业的景气度,并形成了横向和纵向的产业链,房地产的兴衰决定了这些相关行业景气度的高低。在资本经济中,房地产早就被境内外产业资本和投资资本视为人民币升值效应中的核心资产。因此,房地产一手牵动着实体经济,一手牵动着资本经济,股市的强弱怎能与其不相关。很显然,房地产除了关系到民生之外,已经影响到经济与投资等方方面面,它的兴衰对股市行情具有“牵一发,动全身”的功能和作用。作为股市投资者,完全可以把它作为评判行情“牛熊或熊迹”的重要指标。

(本文为证券通专业资讯网首席分析师)

八月股市震荡难免

王利敏

8月1日的一根大阴线让投资者再度恐慌,当日沪市成交放大至近期的高量1732亿元,前些时候被锁定的筹码迅速涌出,当天股指大跌170点,跌停的个股达到近30家。于是,4500点是今年头部的说法又盛行起来。然而,随之两根大阳线使大盘再度攻上4500点,而且再度出现“大象跳舞”,看来8月行情震荡难免。

这使我不由想到今年6月29日,大盘一天大跌了164点后,又跌去了93点,市场恐慌异常。因为这是“5·30”暴跌反弹后的再次大跌,而收盘的3820点显示跌势依然凶猛,很可能会考验前期低点3404点,身边的不少高手朋友纷纷打算出游“歇夏”。但我认为正是由于多数人对短期后市不看好,很可能形成“5·30”以来的第二低点。于是我在6月30日的本栏文章中写了题为《又到七月歇夏时?》的文章。粗看标题,有人以为笔者看淡7月行情,而编辑先生却独具慧眼,同版的导读是“王利敏:7月是买便宜货的良机”。现在看来果敢如此,股市在下探3563点企稳后,7月末最终收于4471点,大涨了650点,坚守7月股市的投资者果然获得了极大的回报。

大盘7月底突破3400点到4300点的大箱体顶部后,人们都认为会有一个回抽确认的过程,但本周仅8月1日大跌,随后即大幅走高来完成回抽确认的过程,让人感到十分意外。值得回味的是:第一,大阴线后上证指数次日虽然大涨107点,但盘中走势一波三折,多方只是最后借助万科A的奋力上攻推至涨停,从而引发沪市地产板块全面飙升,带动上证指数一路走高。第二,周五在万科A再度发力推升地产股上扬的同时,沪市金融股又一次“大象跳舞”,招行和中信证券居然封住涨停,以至于大盘一路飙升,股指再度大涨153点。第三,在前一个缺口未补的情况下,周五又形成了4431点到4438点的跳空缺口。第四,在前期金融股地产股已经大幅拉升的情况下,本周万科A和招行这样的大盘股出现涨停实属罕见。第五,“大象跳舞”使“二八现象”进一步走向极端,股指虚涨现象再度发生。

博客风云榜

牛头难撼 股市红火依旧

楚风

4500点是投资者心中的一道压力线,本周已有过一次失败的教训,不少投资者因此对其望而生畏,如果不能快速攻占,后市调整的压力会进一步加大。本周五一举突破4500点,表明主力已经意识到这个问题。周五上证指数虽然大涨153点,但成交量并没有随之急剧放大,显示出投资者面对崩盘式的大幅起落已处变不惊,不再因指数的起落而追涨杀跌。投资者的心态稳定,是市场继续走牛的一个很重要的保障。

更多精彩内容请看
<http://cftz.blog.cnstock.com>

下周走势会顺畅和平稳

卢国华

本周五沪深股指不但创出历史新高,且收出光头光脚大阳线,主力逼空上行的意图非常明显。可以说从本周五起,大盘才真正摆脱了为期两个月的震荡整理平台,后市晴空万里阳光灿烂,下周继续上攻几乎是板上钉钉。大盘突破上行的态势已很明显,没有形态上的阻力,后市走势肯定会顺畅和平稳得多,出现大起大落的可能性很小,更可能的是以连续小阴小阳上行,下周上证指数上涨5%问题应该不大。

更多精彩内容请看
<http://shanhai.blog.cnstock.com>

下周三前后将变盘

寂寞

第一次上攻4500点受阻后,地产股金融股更加疯狂,将上证指数推到了4560点,经过连续上涨,笔者预期的深成指17000点马上就要到了,所以有必要提醒大家下周要小心。根据本周五收盘60分钟的8小时均线位于4445点,已经远离收盘位置,有回调的要求;MACD指标已出现红柱,在未有向下的之前,以继续持有股票。下周大盘的阻力位于4606点和4825点,支撑位位于4445点和5日均线。操作上要注意,下周三前后将变盘。

更多精彩内容请看
<http://jimo.blog.cnstock.com>